

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Casablanca Group Limited

卡撒天嬌集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2223)

2017年年度業績公告

摘要

	附註	2017年	2016年	變動
收入 (港幣千元)		347,449	356,717	-2.6%
毛利 (港幣千元)		224,345	223,941	0.2%
EBITDA (港幣千元)	1	44,584	35,776	24.6%
本公司擁有人應佔 年內溢利 (港幣千元)		27,037	7,930	240.9%
毛利率		64.6%	62.8%	
EBITDA 利潤率		12.8%	10.0%	
純利率		7.8%	2.2%	
每股盈利 (港仙)		10.46	3.07	240.7%
		於 2017 年 12 月 31 日	於 2016 年 12 月 31 日	變動
總資產 (港幣千元)		475,787	490,105	-2.9%
權益總額 (港幣千元)		397,580	356,323	11.6%
銀行借貸總額 (港幣千元)		3,575	50,171	-92.9%
有抵押銀行存款及 銀行結餘及現金 (港幣千元)		164,710	180,482	-8.7%
現金淨額 (港幣千元)	2	161,135	130,311	23.7%
資產負債比率	3	0.9%	14.1%	

附註：

- EBITDA 指毛利減銷售及分銷成本及行政開支 (並已加回折舊、攤銷及以股份為基礎的付款)。
- 現金淨額指有抵押銀行存款及銀行結餘及現金減銀行借貸總額。
- 資產負債比率按銀行借貸總額除以權益總額計算。

卡撒天嬌集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)於截至2017年12月31日止年度(「本年度」或「回顧期內」)的經審核綜合業績如下：

綜合損益及其他全面收入表

截至2017年12月31日止年度

	附註	2017年 港幣千元	2016年 港幣千元
收入	3	347,449	356,717
貨物銷售成本		(123,104)	(132,776)
毛利		224,345	223,941
其他收入		1,874	1,599
其他收益及虧損		467	(6,304)
銷售及分銷成本		(145,627)	(152,431)
行政開支		(46,658)	(50,148)
融資成本		(1,257)	(2,066)
除稅前溢利	4	33,144	14,591
稅項	5	(6,212)	(6,661)
年內溢利		26,932	7,930
年內其他全面收入(開支)			
可能在隨後重新分配至損益之項目：			
換算海外業務財務報表			
所產生的匯兌差額		13,855	(12,959)
於註銷一項海外業務時			
累計匯兌差額之重新分類調整		—	(8,775)
其他全面收入(開支)		13,855	(21,734)
年內全面收入(開支)總額		40,787	(13,804)
下列人士應佔年內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		27,037	7,930
非控股權益		(105)	—
		26,932	7,930
下列人士應佔年內全面收入(開支)總額：			
本公司擁有人		40,886	(13,804)
非控股權益		(99)	—
		40,787	(13,804)
每股盈利			
— 基本(港仙)	7	10.46	3.07
— 攤薄(港仙)	7	10.46	3.07

綜合財務狀況表

於2017年12月31日

	附註	2017年 港幣千元	2016年 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		139,264	122,923
預付租賃款項		24,731	23,540
無形資產		—	—
就收購物業、廠房及設備支付的按金		1,229	594
租賃及其他按金		2,364	1,689
衍生金融資產		492	—
		<u>168,080</u>	<u>148,746</u>
流動資產			
存貨		62,843	77,101
貿易及其他應收款項	8	77,853	82,465
預付租賃款項		582	541
可收回稅項		1,719	770
有抵押銀行存款		6,293	8,038
銀行結餘及現金		158,417	172,444
		<u>307,707</u>	<u>341,359</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	71,597	81,413
應付稅項		1,897	1,307
銀行借貸		2,200	43,846
融資租賃責任		—	63
		<u>75,694</u>	<u>126,629</u>
流動資產淨值		<u>232,013</u>	<u>214,730</u>
總資產減流動負債		<u>400,093</u>	<u>363,476</u>
非流動負債			
銀行借貸		1,375	6,325
遞延稅項		1,138	828
		<u>2,513</u>	<u>7,153</u>
淨資產		<u>397,580</u>	<u>356,323</u>
資本及儲備			
股本		25,843	25,843
儲備		371,366	330,480
本公司擁有人應佔權益		<u>397,209</u>	<u>356,323</u>
非控股權益		371	—
權益總額		<u>397,580</u>	<u>356,323</u>

綜合財務報表附註

1. 一般資料

本公司為一間於開曼群島註冊成立的公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。其母公司為一間於英屬處女群島註冊成立的公司 World Empire Investment Inc.，而其最終控股人士為鄭斯堅先生（亦為本公司主席）、鄭斯燦先生及王碧紅女士。

本公司的主要業務為投資控股。其附屬公司的主要業務為家用紡織品及家居用品製造及貿易。

綜合財務報表乃以本公司功能貨幣港幣（「港幣」）呈列。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

於本年度，本集團已首次應用香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之下列香港財務報告準則之修訂：

香港會計準則第7號之修訂	披露措施
香港會計準則第12號之修訂	就未變現虧損確認遞延稅項資產
香港財務報告準則第12號之修訂	作為香港財務報告準則2014年至2016年週期的年度改進的一部份

除下文所述者外，本年度應用香港財務報告準則之修訂對本集團於本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或載於該等綜合財務報表之披露並無重大影響。

香港會計準則第7號「披露措施」之修訂

本集團已於本年度首次應用該等修訂。該等修訂要求實體作出披露，以使財務報表使用者可評估融資活動所產生的負債變動，包括現金及非現金變動。此外，該等修訂亦規定，倘金融資產曾經或未來現金流量將計入融資活動的現金流量，則亦須披露該等金融資產的變動。

具體而言，該等修訂規定須披露以下資料：(i) 融資現金流量所產生的變動；(ii) 取得或失去對附屬公司或其他業務的控制權所產生的變動；(iii) 外幣匯率變動的影響；(iv) 公平值變動；及(v) 其他變動。

除上文所述者外，香港會計師公會已頒佈多項於本年度尚未生效且本集團並無提早採納的新訂或經修訂準則、詮釋及準則之修訂。

3. 收入及細分市場資料

本集團的業務活動屬於單一經營細分市場，專注於製造及銷售床上用品。此經營細分市場乃根據與香港財務報告準則一致的會計政策編製並由本公司執行董事（本集團的主要經營決策者）定期檢討的內部管理報告進行識別。本公司執行董事按(i)自營零售；(ii)分銷業務及(iii)其他劃分對收入分析進行定期檢討。然而，除收入分析外，概無經營業績及其他獨立財務資料可用於評估相關產品的表現。本公司執行董事審閱本集團的整體收入及年內溢利，以就資源分配作出決策。由於本公司執行董事未獲定期提供細分市場資產或細分市場負債之資料，故無提呈細分市場資產或細分市場負債之分析。因此，並未提呈此單一經營細分市場之分析。

- 自營零售：透過自營零售渠道進行的銷售指於百貨公司的自營專櫃及自營專賣店進行的銷售。
- 分銷業務：分銷業務指對轉售產品予終端用戶消費者的分銷商（尤其是經營百貨公司專櫃及專賣店的分銷商）的銷售。
- 其他：其他銷售包括對位於中華人民共和國（就本公告而言，不包括香港、澳門及台灣）（「中國」）、香港及澳門（統稱「大中華地區」）的批發客戶的銷售以及對海外客戶的銷售。

細分市場的收入資料如下：

	2017年 港幣千元	2016年 港幣千元
自營零售	247,150	261,563
分銷業務	33,419	34,514
其他	66,880	60,640
	<u>347,449</u>	<u>356,717</u>

整家公司的資料

以下為本集團的主要產品收入分析：

	2017年 港幣千元	2016年 港幣千元
床品套件	158,135	201,130
被芯及枕芯	176,079	141,172
其他家居用品	13,235	14,415
	<u>347,449</u>	<u>356,717</u>

地域資料

本集團來自外部客戶的收入資料乃根據經營所在地的位置呈列：

	2017年 港幣千元	2016年 港幣千元
香港及澳門	254,199	264,631
中國	90,970	91,699
其他	2,280	387
	<u>347,449</u>	<u>356,717</u>

本集團的非流動資產（不包括租賃及其他按金以及衍生金融資產）資料乃根據資產所在地的位置呈列：

	2017年 港幣千元	2016年 港幣千元
中國	148,967	134,333
香港	16,257	12,724
	<u>165,224</u>	<u>147,057</u>

主要客戶資料

於兩個年度為本集團總收入貢獻多於10%的來自客戶的收入如下：

	2017年 港幣千元	2016年 港幣千元
客戶 A ¹	<u>45,005</u>	<u>38,405</u>

¹ 來自銷售床品套件、被芯及枕芯的收入。

4. 除稅前溢利

	2017年 港幣千元	2016年 港幣千元
除稅前溢利已扣除：		
董事及主要行政人員薪酬(附註a)	11,103	10,707
其他員工成本	71,087	75,355
其他員工退休福利計劃供款	5,193	5,245
就其他員工以股份為基礎的付款	—	209
員工成本總額	87,383	91,516
核數師酬金	1,476	1,406
無形資產攤銷	-	2
預付租賃款項攤銷	559	566
存貨撥備(計入貨物銷售成本)	460	1,777
撇銷壞賬	2	139
已確認為開支的存貨成本	122,644	130,999
物業、廠房及設備折舊	11,965	13,272
有關下列各項的經營租賃租金		
– 租賃物業	569	1,144
– 專賣店(計入銷售及分銷成本)	10,448	9,725
	11,017	10,869
百貨公司專櫃佣金(計入銷售及分銷成本)(附註b)	45,692	47,365
	56,709	58,234
設計費用(計入行政開支)(附註c)	559	987

附註：

- (a) 包括截至2017年12月31日止年度為鄭斯堅先生、鄭斯燦先生及王碧紅女士提供之董事宿舍的已付關連公司租賃開支港幣2,748,000元(2016年：港幣2,748,000元)。
- (b) 包括截至2017年12月31日止年度的或然租金港幣25,351,000元(2016年：港幣27,529,000元)。或然租金指根據已實現銷售額的預定百分比計算的經營租賃租金，扣除各有關租約的基本租金釐定。
- (c) 設計費用包括截至2017年12月31日止年度的員工薪金港幣429,000元(2016年：港幣716,000元)，均已計入上文所披露的員工成本。

5. 稅項

	2017年 港幣千元	2016年 港幣千元
即期稅項		
香港	4,553	5,833
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	1,445	1,001
	<u>5,998</u>	<u>6,834</u>
過往年度(超額撥備)撥備不足		
香港	(117)	(97)
中國企業所得稅	21	—
	<u>(96)</u>	<u>(97)</u>
	5,902	6,737
遞延稅項支出(抵免)	310	(76)
	<u>6,212</u>	<u>6,661</u>

香港利得稅乃就該兩個年度的估計應課稅溢利按16.5%計算。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法之實施條例，中國附屬公司之稅率為25%。

6. 股息

截至2017年12月31日止年度，本公司並無派付或建議派付股息(2016年：無)，自報告期末以來亦無建議派付任何股息。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	2017年 港幣千元	2016年 港幣千元
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利的本公司 擁有人應佔年內溢利	<u>27,037</u>	<u>7,930</u>
	2017年	2016年
股份數目		
計算每股基本及攤薄盈利的普通股 加權平均數	<u>258,432,000</u>	<u>258,432,000</u>

截至2017年及2016年12月31日止年度，由於兩個年度內尚未行使購股權之行使價高於本公司股份之平均市場價格，故此本公司之該等購股權概無任何攤薄影響。

8. 貿易及其他應收款項

	2017年 港幣千元	2016年 港幣千元
貿易應收款項	67,367	70,783
減：呆賬撥備	(3,769)	(1,358)
貿易應收款項，淨額	63,598	69,425
按金	3,737	3,948
預付款	5,977	2,516
可收回增值稅	2,023	4,813
預付員工款項	1,079	416
其他應收款項	1,439	1,347
	14,255	13,040
貿易及其他應收款項總額	77,853	82,465

零售主要在百貨公司專櫃進行。百貨公司向最終客戶收取現金，然後扣除專櫃佣金後將餘額支付予本集團。百貨公司獲授信貸期介乎30天至75天不等。就分銷商及批發銷售而言，本集團授予其貿易客戶的信貸期最多為60天，或可延伸指定客戶的信貸期至180天。以下為於報告期末根據發票日期(接近各收入確認日期)列示的貿易應收款項(扣除呆賬撥備)的賬齡分析。

	2017年 港幣千元	2016年 港幣千元
30天內	29,724	33,047
31至60天	22,519	26,772
61至90天	6,202	5,690
91至180天	2,743	2,605
181至365天	2,410	275
超過365天	—	1,036
	63,598	69,425

9. 貿易及其他應付款項

	2017年 港幣千元	2016年 港幣千元
貿易應付款項	21,262	24,392
應付票據	26,465	35,189
貿易應付款項及應付票據	47,727	59,581
已收客戶按金	2,971	3,554
應計開支	8,924	6,331
應付薪金	9,349	8,015
就收購物業、廠房及設備應付的款項	1,556	1,316
其他應付款項	1,070	2,616
	23,870	21,832
貿易及其他應付款項總額	<u>71,597</u>	<u>81,413</u>

貿易應付款項及應付票據的信貸期介乎 30 天至 90 天不等。

以下為於報告期末根據發票日期列示的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	2017年 港幣千元	2016年 港幣千元
30 天內	20,362	21,259
31 至 60 天	13,404	14,751
61 至 90 天	8,828	9,654
91 至 180 天	4,453	11,852
超過 180 天	680	2,065
	<u>47,727</u>	<u>59,581</u>

管理層討論及分析

概覽

2017年，中國國內及香港零售市場隨消費者信心提升而向好。然而，國內及香港的傳統零售商戶都不能避免繼續承受高昂的租金及人工等線下銷售渠道經營成本，加上近年流行電子商貿的衝擊，經營線下銷售渠道日趨困難。因此，傳統零售企業為了擴闊收入來源及把握不同消費習慣的客戶市場，必須同步發展線上及線下的銷售渠道。行業環境方面，國內床上用品市場維持競爭激烈，各地大小品牌數量繁多，以及租金、百貨佣金及員工薪酬等經營成本持續上升，加上電子商貿對零售業衝擊顯著，經營環境困難。香港床上用品市場受各床上用品零售企業積極推出促銷活動，加上各大百貨公司促銷頻繁，床上用品零售企業要突破必須要建立消費者對其產品的信心，故提升品牌價值，尤為重要。

業務回顧

在回顧期內，本集團仍然以持盈保泰為宗旨，繼續節省成本之餘，同時拓展商業客戶市場地位，增加線上電子商貿的資源投入，並且積極為開展新產品業務作出鋪排。回顧期內，本集團的營業收入總額為港幣347.4百萬元，對比2016年同期的港幣356.7百萬元輕微減少2.6%。截至2017年12月31日止年度，本公司擁有人應佔溢利為港幣27.0百萬元，對比2016年同期的港幣7.9百萬元顯著上升240.9%。

加強商業客戶市場開發及優化線上線下銷售渠道

為了增加收入來源及減低對零售收入的依賴，本集團於回顧期內持續開發商業客戶市場，以多元銷售渠道發展業務，成效顯著。除了繼續向醫院、社康機構、大學宿舍、美容中心等服務供應商及機構提供符合其獨特要求的床上用品，本集團與一家以香港為基地的航空公司簽訂供貨協議，為該公司航班提供毛毯等產品。另外，本集團夥同美國國際棉花協會舉辦「全球信賴美棉，舒適旅行甄選」午餐研討會，向香港酒店業界介紹本集團「CASA-V」品牌的「5A功能」床上用品，研討會後本集團收到數家香港知名酒店集團的查詢及產品訂單。此外，本集團亦繼續為不同商戶的

禮品換領活動提供貨品，包括銀行、健康食品品牌、電話網絡供應商、旅行社和旅遊及消費積分獎賞承辦商等。本集團亦重新部署出口業務，並成功把產品銷往一家東南亞床上用品領導企業。

在線上銷售業務方面，本集團在2017年繼續為香港一家時裝零售網站及一家電視購物網站提供貨品，並在香港各團購網站推出團購活動。2017年11月，卡撒天嬌自營的香港官方購物網店正式上線，新網店以一系列「黃阿瑪的後宮生活」的小貓卡通產品為獨家銷售產品，成功吸納一群年青消費者成為會員。香港線上購物網店有效展示本集團產品之餘，亦有利於收集及分析香港消費者對本集團產品消費習慣的數據，讓本集團優化客戶關係管理及針對性研發新產品。

本集團在2017年第三季聯合了一個中國電商營運經驗豐富的專業團隊，於杭州成立了一家附屬公司獨立經營本集團國內線上銷售業務，專業團隊擁有該附屬公司的40%權益，並管理其日常營運。該附屬公司正在調整本集團國內原有線上銷售渠道佈局，亦將會加大線上市場推廣投放，本集團期望有關合作長遠可提升國內收入的貢獻。

經過兩年的努力，本集團國內線下銷售網絡佈局調整逐步完成，包括關閉盈利能力未如理想的自營銷售網點（「網點」），並保留或新增盈利能力高及戰略位置的網點。於2017年12月31日，本集團的銷售網絡共有232個網點（2016年12月31日：255），當中包括125個自營網點及107個分銷商經營網點，覆蓋大中華地區共73個城市。

推出創新功能產品及重組卡通產品組合

回顧期內，本集團進一步提升「CASA-V」品牌的產品功能，並於2017年8月初推出「CASA-V」驅蚊蟲系列產品，產品在市場首創的「5A功能」之上，加入英國研製而安全有效的HHL Technology Vital Protection配方，經證實能有效驅走昆蟲（包括蚊子、蠓蟲、臭蟲、蒼蠅及跳蚤）並減低經以上媒介傳播疾病之相關風險。「CASA-V」驅蚊蟲系列產品將進一步展現本集團「健康睡眠專家」之形象。

除了不斷提升自創品牌產品的定位及功能，本集團亦非常重視授權品牌及授權卡通產品的推廣及策劃。本集團在2017年初與大中華地區獨家代理之奧地利頂級衛浴織品品牌「VOSSSEN」，攜手參與於上海舉行的「天貓國際家紡展」活動，推介「VOSSSEN」2017春夏家居新品系列。經過2016年重組卡通人物授權組合，本集團在2017年積極推廣新增授權卡通人物的產品，並分別在年初及第四季，與台灣知名動物明星漫畫「黃阿瑪的後宮生活」及本地知名網上插畫品牌「柴犬工房」簽訂其全球首個床上用品授權協議，進一步加強本集團卡通產品組合，獨特的風格贏得消費者廣泛支持。

加強市場推廣及鞏固香港市場領導地位

本集團積極向消費者宣傳本集團產品的價值。線下推廣方面，在內地及香港繼續透過電視、電台、報章雜誌、公共交通工具的車身和車站等傳統渠道投放廣告，亦參加各大百貨公司的品牌產品推廣直接帶動銷售。本集團在深圳機場國際廳、深圳機場福永碼頭、羅湖、皇崗、沙頭角、文錦渡及福田等出入境口岸播放品牌視頻廣告，向跨境旅客推廣本集團「香港品牌」的形象。另外，全新一輯代言人產品宣傳照，有效提升內地及香港的店舖形象。2017年第四季，本集團參與香港一家電視台的重點劇集產品贊助，更將劇集內展示的本集團床上用品組合成系列，方便消費者購買劇中喜愛角色所用的產品。劇集在內地及香港大受歡迎，本集團收到不少關於購買該劇所用產品的查詢。

另外，為了廣泛接觸年輕消費者，本集團近年在傳統市場推廣渠道之外，亦加大投放資源於線上廣告及Facebook、Instagram及微信等社交媒體的推廣，接觸更多香港及國內的年輕消費者。我們除了製作不同視頻短片，並在本集團Facebook專頁播放，以吸引更多消費者關注，並不時邀請消費者參加線上遊戲加強互動。我們亦通過Facebook專頁教育消費者選擇合適床上用品及正確產品護理方法等專業知識，推廣本集團「健康睡眠專家」的形象。

由於香港市場對於紡織品規格的描述並無法定單位，本集團在2017年自行編寫及印製「針數指標」小冊子，派發予本集團顧客。小冊子內教育顧客床上用品針數的計算方法，並列出本集團各品牌及各系列產品所用針數規格，讓消費者更精明選購優質床品，以及避免被坊間其他床上用品品牌聲稱「高針數」所誤導。

在2017年，本集團在品牌推廣及提升服務方面的努力獲得不同機構的肯定及嘉許，包括：香港優質標誌局頒發「Q嘜人氣品牌大獎2017」及連續3年頒獎「Q嘜產品品牌」、香港品牌發展局頒發「香港名牌」及「香港卓越名牌」、香港貨品編碼協會連續5年頒發「貼心企業」嘉許、香港設計委員會頒發「香港D嘜標誌」、香港旅遊發展局頒發「優質旅遊服務」標誌、《TVB週刊》頒發「母親至愛床上用品品牌」及連續3年頒發「最強人氣床上用品品牌」和《經濟一週》頒發「香港傑出企業2017」。

前景展望

在中國市民消費升級及內需穩步上揚的環境下，本集團有信心國內消費者對於設計時尚、品質上乘的床上用品，以及傢俬和家居用品，都有龐大需求。至於香港市場，在2018年年初寒冷天氣持續、病菌肆虐及空氣質素轉差，本集團優質被芯產品以及附有「5A功能」的床上用品的需求日益增加。在2017年打好的業務發展基礎上，本集團在2018年將會以審慎樂觀的態度，繼續努力提升自創品牌產品及加強線上和線下銷售渠道發展之餘，逐步增加相關產品類別及擴展銷售至不同界別商業客戶，尋求本集團整體業務發展。

開展不同銷售模式及提升產品多元化

本集團看中國內年輕而高消費力的家庭對於外國設計風格的產品有需求。本集團夥拍一間國內華南地區的傢俬生產及銷售商成立一家附屬公司，開展「家居生活館」業務，為內地追求生活品味的都市人提供床上用品、床褥、衛浴用品、睡床、沙發、櫥櫃、餐桌等配套產品，以及一體化的家居定制服務。首間「家居生活館」在2018年2月3日於惠州市一個大型新住宅項目正式開業，本集團佔附屬公司權益的51%。

本集團明白品牌差異性在分散度高的市場中，是品牌突圍而出的關鍵。本集團計劃針對不同消費力的客戶群，提供不同的銷售渠道及產品組合。其中，本集團計劃於2018年針對大眾化及年輕人市場，加入設計簡約的「快時尚」床上用品及家居用品銷售業務。

推出創新產品及發展不同銷售渠道

本集團多年來投放不少資源，研發多項具前瞻性的新產品。在2018年，我們亦會繼續推出更多市場首創的產品。適逢狗年來臨，本集團在2018年1月中於香港推出「柴犬工房」授權的全球首個賀年床品系列，當中包括床上用品套裝、甜睡羽絲被、骨頭攬枕及本集團首次推出的寵物窩墊。市場反應超乎預期的熱烈，首批產品迅速售罄，在2018年本集團將會陸續推出更多柴犬卡通產品。

本集團近年在開發商業客戶市場方面的工作不遺餘力，收入貢獻的成效逐漸展現。2018年年初，本集團已確認獲得政府部門的採購訂單。我們將會繼續努力開發商業客戶市場，積極尋求更多供貨及禮品換購合作機會，包括加大力度向醫院及酒店推廣本集團產品，以及擴展業務到更多航空公司及酒店客戶。本集團亦會密切注意出口業務機會，首階段主要針對亞洲市場。

至於線上銷售業務，本集團在2018年將會加大國內線上市場推廣的投放，包括廣告、宣傳活動線上直播等。本集團亦會加快香港購物網店發展，雖然香港消費者仍需時間接受線上購買床上用品，但是經過「黃阿瑪的後宮生活」及「柴犬工房」兩次極受歡迎的卡通產品網購活動，本集團的香港購物網店已錄得穩定的瀏覽量及訂單，我們將不時推出限量產品「閃購」活動、網上限定優惠、推出線上線下推廣活動等，吸引更多消費者於本集團網店購物。另外，我們亦會繼續利用市場上知名網購平台的宣傳資源及團購活動，為消費者提供優質而價格合理的產品。

加強市場推廣及提升品牌形象

2018年是本集團成立的25週年，除了傳統宣傳渠道如報章、電視、電台等平台推出廣告，我們將會以「意藝傳承25」為主題，在線上及線下推出各項增加與消費者

互動的宣傳活動。本集團計劃通過網上投票及網上有獎問答活動，與消費者重溫本集團成立25年來最受歡迎的經典產品。

本集團將秉持「時尚、創意、功能」為特色的設計理念，在繼續努力為消費者提供價格合理、品質上乘、設計時尚而帶有健康功能的床上用品的基礎上，探索提供更多優質新穎的傢俬及家居用品。我們亦會致力發展多元化的銷售渠道、提供貼心的服務及加強全方位的市場推廣，尋找增長機會，繼續努力為股東帶來理想回報。

財務回顧

收入

本年度，本集團錄得收入港幣347.4百萬元(2016年：港幣356.7百萬元)，輕微減少2.6%。整體收入減少主要是由於本年度內的零售額及分銷業務銷售額下跌所致，儘管批發銷售額有所增加。

按品牌劃分的收入明細：

	2017年		2016年		變動	
	估總額		估總額			
	港幣千元	百分比	港幣千元	百分比	港幣千元	百分比
自創品牌	300,748	86.6%	307,106	86.1%	(6,358)	-2.1%
特許及授權品牌	46,701	13.4%	49,611	13.9%	(2,910)	-5.9%
總計	347,449	100.0%	356,717	100.0%	(9,268)	-2.6%

卡撒天嬌、卡撒·珂芬及CASA-V是我們的主要自創品牌。儘管CASA-V的銷售額大幅增加，但2017年的整體銷售額下跌，導致自創品牌的銷售額下跌2.1%。我們的特許及授權品牌於2017年的銷售額下跌5.9%，主要是由於特許及授權品牌的零售額下跌及與部分特許及授權品牌合約終止所致。

按渠道劃分的收入明細：

	2017年		2016年		變動	
	估總額 港幣千元	百分比	估總額 港幣千元	百分比	港幣千元	百分比
自營銷售						
自營專櫃	192,481	55.4%	201,421	56.5%	(8,940)	-4.4%
自營專賣店	54,669	15.7%	60,142	16.8%	(5,473)	-9.1%
自營零售小計	247,150	71.1%	261,563	73.3%	(14,413)	-5.5%
分銷業務	33,419	9.6%	34,514	9.7%	(1,095)	-3.2%
其他	66,880	19.3%	60,640	17.0%	6,240	10.3%
總計	347,449	100.0%	356,717	100.0%	(9,268)	-2.6%

附註：「其他」包括對香港及中國的批發客戶的銷售額以及對海外市場的出口額。

於2017年，自營零售額佔總收入的71.1%，較2016年減少5.5%。香港於2017年的自營零售額下跌6.2%，乃由於零售市道低迷導致自營網點數目減少所致。中國於2017年的自營零售額下跌3.3%，乃由於網上銷售的競爭激烈所致。於2017年，其他業務銷售額增加10.3%，主要是由於根據大額購買協議向香港某批發客戶作出的銷售增加所致。

按產品劃分的收入明細：

	2017年		2016年		變動	
	估總額 港幣千元	百分比	估總額 港幣千元	百分比	港幣千元	百分比
床品套件	158,135	45.5%	201,130	56.4%	(42,995)	-21.4%
被芯及枕芯	176,079	50.7%	141,172	39.6%	34,907	24.7%
其他家居用品	13,235	3.8%	14,415	4.0%	(1,180)	-8.2%
總計	347,449	100.0%	356,717	100.0%	(9,268)	-2.6%

床品套件和被芯及枕芯是本集團的主要產品。除整體銷售額下跌外，2017年的床品套件銷售額大幅減少以及被芯及枕芯的銷售額大幅增加的主要原因乃主要由於根據大額購買協議向香港某批發客戶作出銷售的主要產品由2016年的床品套件轉換成2017年的被芯所致。

按地區劃分的收入明細：

	2017年		2016年		變動	
	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	百分比
香港及澳門	254,199	73.2%	264,631	74.2%	(10,432)	-3.9%
中國	90,970	26.2%	91,699	25.7%	(729)	-0.8%
其他	2,280	0.6%	387	0.1%	1,893	489.1%
總計	347,449	100.0%	356,717	100.0%	(9,268)	-2.6%

附註：「其他」包括向除香港、澳門及中國以外地區進行的銷售。

來自香港及澳門的收入減少3.9%，乃主要由於香港其他業務銷售額的增幅少於香港自營零售額及澳門分銷業務銷售額的跌幅所致。

毛利及毛利率

儘管銷售額輕微下跌2.6%，但2017年的毛利為港幣224.3百萬元，與2016年的港幣223.9百萬元相比大致維持相若水平。於2017年，毛利率為64.6%，高於2016年的62.8%。2017年的毛利率增加乃由於毛利率較高的CASA-V產品佔銷售額的比例較高所致。

其他收益及虧損

本年度的其他收益為港幣0.5百萬元(2016年虧損：港幣6.3百萬元)，主要指匯兌收益淨額港幣2.7百萬元(2016年匯兌虧損淨額：港幣3.1百萬元)抵銷了貿易應收款項的呆賬撥備港幣2.2百萬元(2016年：港幣0.3百萬元)。此外，2017年並無2016年涉及重大金額的項目，例如註銷一間中國附屬公司的收益港幣8.8百萬元、可供出售投資的減值虧損港幣7.7百萬元、可換股債券的減值虧損港幣3.0百萬元及可換股債券衍生工具部分的公平值減少港幣0.7百萬元。

經營開支

於2017年，銷售及分銷成本減少4.5%至港幣145.6百萬元(2016年：港幣152.4百萬元)。該跌幅乃由於研發費用的增幅受到中國專利費、百貨公司的專櫃佣金及相關開支以及宣傳及市場推廣開支的跌幅抵銷所致。

於2017年，行政開支減少7.0%至港幣46.7百萬元(2016年：港幣50.1百萬元)。該跌幅主要是由於中國銷售總部於2016年由深圳搬遷至惠州後，中國附屬公司於本年度的整體行政開支有所減少及概無以股份為基礎的付款所致。

融資開支

於2017年，融資成本減少39.2%至港幣1.3百萬元(2016年：港幣2.1百萬元)。融資成本減少主要是由於本年度內償還大部分銀行借貸後節省利息支出所致。

稅項

於2017年，本集團的實際稅率為18.7%，而2016年則為45.7%。2016年的實際稅率高企主要是由於中國附屬公司的經營虧損以及可供出售投資及可換股債券的減值虧損所致。倘不計入2017年及2016年的上述虧損、註銷一間附屬公司的收益、公平值調整、不可扣減的以股份為基礎的付款、呆賬撥備及給予一間中國附屬公司貸款的匯兌收益／虧損，則2017年及2016年的實際稅率將分別約為19.1%及17.8%。

年度溢利

本公司擁有人應佔2017年溢利為港幣27.0百萬元，較2016年的港幣7.9百萬元大幅增加240.9%。2017年溢利大幅增加的原因乃主要由於(1)銷售及分銷成本下跌，尤其是2016年已終止的授權品牌中國專利費、百貨公司專櫃的專櫃佣金及相關開支以及宣傳及推廣開支；(2)中國銷售總部於2016年由深圳遷往惠州後令員工成本減少及並無以股份為基礎的付款的費用；(3)並無就可供出售投資及可換股債券的減值虧損作出撥備；及(4)中國附屬公司的營運改善所致。除上述因素外，截至2017年12月31日止年度的溢利大幅增加亦由於2017年錄得匯兌收益淨額，而2016年則錄得匯兌虧損淨額所致。

EBITDA指毛利減銷售及分銷成本及行政開支(並已加回折舊、攤銷及以股份為基礎的付款)。2017年的EBITDA增加24.6%至港幣44.6百萬元(2016年：港幣35.8百萬元)。

主要經營效率比率

	2017年	2016年
存貨週轉天數(天)	207.5	218.0
貿易應收款項週轉天數(天)	69.9	68.4
貿易應付款項及應付票據週轉天數(天)	159.1	160.3

存貨週轉天數

存貨週轉天數等於年初及年終平均存貨除以年度總銷售成本，再乘以365天。於2017年，存貨週轉天數由2016年的218.0天減少至207.5天。由於本集團於本年度內更有效地控制存貨並為清理囤積存貨舉辦了更多促銷活動，因此，於2017年12月31日的存貨由2016年12月31日的港幣77.1百萬元減少18.5%至港幣62.8百萬元。

貿易應收款項週轉天數

貿易應收款項週轉天數等於年初及年終平均貿易應收款項除以年度總銷售額，再乘以365天。於2017年，貿易應收款項週轉天數由2016年的68.4天輕微增加至69.9天。

貿易應付款項及應付票據週轉天數

貿易應付款項及應付票據週轉天數等於年初及年終平均貿易應付款項及應付票據除以年度總銷售成本，再乘以365天。於2017年，貿易應付款項及應付票據週轉天數為159.1天，與2016年的160.3天相比維持相若水平。

流動資金及資本來源

資產負債架構載列如下：

	於12月31日	
	2017年 港幣千元	2016年 港幣千元
銀行借貸總額	3,575	50,171
有抵押銀行存款及銀行結餘及現金	164,710	180,482
現金淨額	161,135	130,311
總資產	475,787	490,105
總負債	78,207	133,782
權益總額	397,580	356,323

本集團一貫恪守審慎財務管理原則，以盡量減少財務及經營風險。本集團通常以內部產生的現金流作其營運資金。銀行借貸主要用於撥付惠州生產基地的建設。

流動比率

本集團於本年度內動用淨餘現金，以減少銀行借貸總額。本集團於2017年12月31日的總流動資產下跌至港幣307.7百萬元(2016年：港幣341.4百萬元)，而於2017年12月31日的總流動負債亦降至港幣75.7百萬元(2016年：港幣126.6百萬元)。因此，流動比率由2016年12月31日的2.7提升至2017年12月31日的4.1。

資產負債比率

資產負債比率按借貸總額除以年末的權益總額計算。於2017年12月31日，資產負債比率為0.9%(2016年：14.1%)，當中銀行借貸減少港幣46.6百萬元，而權益總額則增加港幣41.3百萬元。於2017年12月31日及2016年12月31日，本集團皆處於淨現金狀態。

資產抵押

於2017年12月31日，本集團向若干位於香港及中國的銀行抵押賬面總值為港幣127.0百萬元(2016年：港幣128.8百萬元)的租賃土地及樓宇、預付租賃款項及定期存款，作為授予本集團銀行融資的抵押。

資本開支

本年度內，本集團就收購物業、租賃物業裝修、廠房及設備投放港幣20.5百萬元(2016年：港幣6.4百萬元)。

資本承擔

於2017年12月31日，本集團的資本承擔約為港幣2.1百萬元(2016年：港幣2.2百萬元)。

上市及配售股份所得款項的用途

本公司已收到上市及配售股份所得款項淨額分別約港幣44.2百萬元及約港幣57.0百萬元。

截至2017年12月31日止的所得款項淨額用途如下：

	計劃金額 港幣百萬元	已動用金額 港幣百萬元	剩餘金額 港幣百萬元
來自上市			
擴大銷售網絡	37.0	33.9	3.1
管理資訊系統升級	4.0	2.5	1.5
品牌建設及產品推廣	2.2	2.2	—
一般營運資金	1.0	1.0	—
合計	44.2	39.6	4.6
來自配售股份			
一般營運資金及可能性投資	57.0	32.0	25.0

股息

董事不建議派付截至2017年12月31日止年度的末期股息(2016年：無)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

企業管治常規守則

董事會及本公司管理層致力維持良好的企業管治常規及程序，而有關常規及程序重視透明度、問責性及獨立性。本公司相信，良好的企業管治為有效管理、健全企業文化、可持續業務發展及提升股東價值提供一個至關重要的框架。

本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告中的守則條文（「企業管治守則」），作為其自身的企業管治守則。截至2017年12月31日止年度，本公司一直遵守企業管治守則所載的守則條文，惟下列條文除外：

根據企業管治守則守則條文第A.6.7條，獨立非執行董事應出席股東大會以公正了解股東的意見。在2017年5月26日舉行的本公司股東週年大會（「2017年股東週年大會」）上，一名獨立非執行董事（彼亦為審核委員會成員）由於其他已預先安排的公務而未能出席2017年股東週年大會。董事會認為本公司已採取充足措施讓該缺席董事了解股東的意見。儘管該董事缺席，其他董事委員會成員均已出席2017年股東週年大會，以回答在場本公司股東提出的相關問題及了解股東的意見。

股東週年大會

本公司謹訂於2018年5月25日（星期五）舉行截至2017年12月31日止年度的股東週年大會（「股東週年大會」）。召開股東週年大會的通告將適時刊發及派發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2018年5月21日（星期一）至2018年5月25日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，該期間內概不受理任何股份轉讓。為符合資格出席本公司應屆股東週年大會並於會上投票，隨附相關股票的所有已填妥過戶文件須不遲於2018年5月18日（星期五）下午四時三十分（香港時間）前遞交予本公司的香港股份過戶登記分處聯合證券登記有限公司（地址為香港北角英皇道338號華懋交易廣場2期33樓3301-04室），以辦理登記手續。

審核委員會

本公司的審核委員會（「審核委員會」）由三名獨立非執行董事（即張森泉先生、張華強博士及周安華先生）組成，而張森泉先生為審核委員會主席。

審核委員會主要負責審閱及監督本集團之財務報告過程以及風險管理及內部監控系統。其已審閱本集團採納的會計原則及慣例以及本集團截至2017年12月31日止年度的經審核年度業績。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

初步公告所載的有關本集團截至2017年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合全面收入表及相關附註所列數字，已獲本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意作為本年度本集團經審核綜合財務報表所載列的數額。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則而進行的核證工作，因此德勤•關黃陳方會計師行亦不會就初步公告作出保證。

致謝

我們對本公司的尊貴客戶、商業夥伴及股東一直以來的支持致以衷心謝意，並對管理團隊及員工為本集團本年度發展作出的寶貴貢獻表示感謝。

承董事會命
卡撒天嬌集團有限公司
主席
鄭斯堅

香港，2018年3月26日

於本公告日期，本公司董事會成員包括：執行董事鄭斯堅先生(主席)、鄭斯燦先生(副主席)及王碧紅女士；非執行董事莫贊生先生以及獨立非執行董事張森泉先生、張華強博士及周安華先生。